

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS
SAHAM SYARIAH INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Ekonomi Pembangunan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, dan Sarjana Hukum Ekonomi Syariah (S.H)
pada Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam

Disusun Oleh :

SINDY SORAYA FAJRIN

B300162005 / I000162005

TWINNING PROGRAM

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS DAN FAKULTAS AGAMA ISLAM

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2020

HALAMAN PERSETUJUAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA

Yang ditulis Oleh :

SINDY SORAYA FAJRIN
B300162005 / I000162005

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji Oleh :

PEMBIMBING I



ENI SETYOWATI, SE., M.SI

PEMBIMBING II



DRS. HARUN, M.H

HALAMAN PENGESAHAN
ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS
SAHAM SYARIAH INDONESIA

Yang ditulis oleh :

SINDY SORAYA FAJRIN

B300162005 / I000162005

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada Hari Sabtu, 01 Februari 2020
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat
Dewan Penguji :

1. Eni Setyowati, SE.,M.Si

(Ketua Dewan Penguji)

()

2. Drs. Harun, MH

(Anggota I Dewan Penguji)

()

3. Dr. Imron Rosyadi, M.Ag

(Anggota II Dewan Penguji)

()

4. Siti Aisyah, S.E.,M.Si

(Anggota III Dewan Penguji)

()

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



Dekan Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Surakarta



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : **SINDY SORAYA FAJRIN**
NIM : **B300162005**
Jurusan : **EKONOMI PEMBANGUNAN**
Judul Skripsi : **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 01 Februari 2020

Pembuat Pernyataan



(Sindy Soraya Fajrin)

NIM. B300162005 / I000162005

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : **SINDY SORAYA FAJRIN**

NIM : **B300162006**

Jurusan : **EKONOMI PEMBANGUNAN**

Judul Skripsi : **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 01 Februari 2020

Pembuat Pernyataan



(Sindy Soraya Fairin)

NIM. B300162005 / I000162005

MOTTO

“Dia yang pergi untuk mencari ilmu pengetahuan, dianggap sedang berjuang di jalan Allah sampai dia kembali”

(HR. Tirmidzi)

“Waktumu terbatas, jangan habiskan dengan mengurus hidup orang lain”

(Steve Jobs)

“Ketika kau sedang mengalami kesusahan dan bertanya-tanya kemana Allah, cukup ingat bahwa seorang guru selalu diam saat ujian berjalan”

(Nourman Ali Khan)

“Ya Allah, saat aku kehilangan harapan dan rencana, tolong ingatkan aku bahwa cinta-Mu lebih besar daripada kekecewaanku, dan rencana yang Engkau siapkan untuk hidupku jauh lebih baik daripada impianku”

(Ali bin Abi Thalib)

PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmaanirrahiim

Dengan mengucapkan syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya hingga skripsi ini dapat terselesaikan, skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Allah SWT, yang senantiasa memberikan kenikmatan, kemudahan, kelancaran dan kesempatan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Orang tua saya yang telah di surga, bapak Alm.Purwanto dan Alm. Ibu Siti Khomsatun, terimakasih atas doa, dukungan, dan pengorbanan yang telah diberikan dengan tulus semasa hidup.
3. Mbah Kus, ibu Afif yang telah memberikan semangat selama kuliah
4. Keluarga saya yang ada di Jepara dan Purworejo terimakasih untuk semua doa dan dukungannya.
5. Dosen Pembimbing saya, Ibu Eni Setyowati dan bapak Harun, yang telah sabar dalam membimbing saya menyelesaikan skripsi ini.
6. Pembimbing akademik, ibu Maulidiyah Indira Hasmarini, terimakasih telah membantu membimbing dalam semua hal mengenai akademik.
7. Teman-teman kuliah saya Andit, Ferdian yang telah berkontribusi membantu mengajarkan dalam skripsi saya.
8. Teman-teman seperjuangan twinning 2016, terimakasih untuk semangat, doa, dukungan dan semua kisah tentang kita selama di perkuliahan ini.

9. Kawan-kawan HIMEPA 2018, terimakasih untuk pengalaman dan kekeluargaan yang telah diberikan.
10. Kawanku Departemen Keislaman 2018 yang telah mengajarkan banyak hal tentang tanggung jawab.
11. Teman seperjuangan IESP 2016 yang bersama-sama dalam suka duka perkuliahan.
12. Teman seperjuangan HES 2016 yang menemani susah senangnya masa perkuliahan.
13. Teman seperjuangan bimbingan yang tidak pernah pantang menyerah menyelesaikan skripsi.
14. Untuk salah satu ciptaan Allah yang selama ini selalu memberikan semangat, doa, terimakasih.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta senantiasa memberikan kemudahan, kelancaran, kekuatan serta kesabaran sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA”** dengan lancar dan tepat waktu. Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan bisnis, dan Sarjana Hukum Syariah (S.H) pada Program Studi Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan kerendahan hati berniat untuk mengucapkan terimakasih kepada :

1. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Syamsul Hidayat, M.Ag selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Suarakarta.

4. Ibu Ir. Maulidiyah Indira H, MS, selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Azhar Alam, SE,Lc.,M.SEI selaku Ketua Program Studi Hukum Ekonomi Syariah.
6. Ibu Eni Setyowati, SE., M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu memberikan bimbingan, saran, arahan dan kesabaran dalam membantu penulisan skripsi.
7. Bapak Harun.,MH selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu memberikan bimbingan, saran, arahan dan kesabaran dalam membantu penulisan skripsi.
8. Seluruh Dosen Program Studi Ilmu Ekonomi Studi pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
9. Seluruh Dosen Program Hukum Ekonomi Syariah Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
10. Dan semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu-persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga Allah membalas kebaikan kalian, amin ya robbal 'alamin.

Semoga doa, bantuan dan dukungan yang bersifat moral maupun material dari berbagai pihak tersebut dapat menjadi amal ibadah dan mendapatkan balasan

dari Allah SWT. Dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang dapat dijadikan bahan evaluasi untuk perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat dijadikan referensi bagi pembaca.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, 01 Februari 2020

Penulis

Sindy Soraya Fajrin

ABSTRAK

Penelitian ini berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Indeks Saham Syariah Indonesia”. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data runtut waktu (time series) dari tahun 2013-2018 yang diperoleh dari Bank Indonesia, Kementerian Dalam Negeri Republik Indonesia dan Situs Dunia Investasi. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh masing-masing variabel independen yaitu suku bunga BI Rate, Inflasi, Nilai Tukar(kurs), Sertifikat bank Indonesia Syariah (SBIS), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) terhadap variabel dependen yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Error Correction Model* (ECM). Berdasarkan hasil analisis ECM menunjukkan bahwa dalam jangka pendek variabel suku bunga Bi Rate, IHSG memiliki pengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia, sedangkan dalam jangka panjang variabel suku bunga BI Rate, Inflasi, Nilai Tukar, SBIS, IHSG memiliki pengaruh signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia.

Kata Kunci: Indeks Saham Syariah Indonesia, Suku Bunga Bi Rate, Inflasi, Nilai Tukar (Kurs), SBIS, IHSG, ECM

ABSTRACT

This study is entitled "Analysis of Factors Affecting the Indonesian Sharia Stock Index". This study uses secondary data in the form of time series data from 2013-2018 obtained from Bank Indonesia, the Ministry of Home Affairs of the Republic of Indonesia and the World Investment Site. This study aims to analyze the effect of each independent variable, namely the BI Rate, Inflation, Exchange Rate, Bank Indonesia Sharia Certificate (SBIS), Composite Stock Price Index (CSPI) on the dependent variable, the Indonesian Sharia Stock Index. The analytical tool used in this study is the Error Correction Model (ECM). Based on the results of the ECM analysis shows that in the short term the Bi Rate rate variable, the CSPI has a significant influence on the Indonesian Sharia Stock Index, whereas in the long term the BI Rate variable, Inflation, Exchange Rates, SBIS, IHSG has a significant effect on the Sharia Stock Index Indonesia.

Keywords: Indonesian Sharia Stock Index, Bi Rate, Inflation, Exchange Rates, SBIS, IHSG, ECM

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	ix
ABSTRAK	xii
ABSTRACT.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GRAFIK.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tinjauan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Metode Penelitian	8
F..Sistematika Pembahasan.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
A. Landasan Teori	15
A.1. Saham	15
1. Pengertian Saham Konvensional.....	15
2. Jenis-jenis Saham	17
3. Saham Syariah.....	19
A.2. Harga Saham	23
A.2.1 Pendekatan Porttfolio Modern.....	25
A.3. Indeks Harga Saham	27
A.3.1 Pengertian Indeks Harga Saham.....	27

A.3.2 Metodologi Perhitungan Indeks Harga Saham.....	30
A.4. Indeks Saham Syariah Indonesia.....	30
A.5. Suku Bunga Bank Indonesia	33
A.6. Inflasi.....	34
A.7. Nilai Tukar Rupiah (Kurs)	35
A.8. Indeks Harga Saham Gabungan	36
B. Penelitian Sebelumnya	36
C. Kerangka Pemikiran	41
D. Hipotesis	42
BAB III METODE PENELITIAN	43
A. Objek Penelitian	43
B. Jenis dan Sumber Data	43
C. Definisi Operasional Variabel	44
D. Alat dan Model Analisis	50
E. <i>Error Correction Model (Model Koreksi Kesalahan)</i>	52
F. Uji Asumsi Klasik.....	56
G. Uji Keباikan Model	63
H. Uji Validitas Pengaruh.....	65
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	67
A. Analisis Deskriptif.....	67
B. Hasil Estimasi	74
C. Uji Asumsi Klasik	78
D. Uji Keباikan Model	81
E. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen	83
F. Interpretasi Ekonomi	85
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	94
A. Kesimpulan	94
B. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Model Ekonometrika	76
Tabel 4.2 Koefisien Regresi Jangka Panjang	77
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas (VIF)	78
Tabel 4.4 Hasil Uji Validasi Pengaruh (Uji t).....	84

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Perkembangan ISSI periode Mei 2014-September 2018 (poin).....	5
Grafik 4.1 Perkembangan Indeks Saham Syariah Indonesia Periode Januari 2013- Desember 2018 (poin)	68
Grafik 4.2 Perkembangan Suku Bunga BI-Rate Periode Januari 2013-Desember 2018 (dalam %)	69
Grafik 4.3 Perkembangan Inflasi Periode Januari 2013-Desember 2018 (dalam %)	70
Grafik 4.4 Perkembangan Nilai Kurs Periode Januari 2013-Desember 2018 (dalam rupiah).....	71
Grafik 4.5 Perkembangan SBIS Periode Januari 2013-Desember 2018 (dalam %)	73
Grafik 4.6 Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan Periode Januari 2013- Desember 2018 (dalam poin)	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Kerangka Pemikiran	41
---	----